

九十四年第四次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：證券法規

請填入場證編號：_____

※注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題 25 題，每題 2 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

- 依證券交易法第二十八條之二之規定，股票已在證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公司，得經何種程序，依法令規定進行買回本公司之股份？
(A)董事會決議 (B)股東會決議 (C)監察人同意 (D)經理人同意
- 上市公司應於每營業年度終了後多久期間內，公告並向主管機關申報，經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度財務報告？
(A)一個月 (B)二個月 (C)三個月 (D)四個月
- 證券投資顧問事業經營有價證券全權委託投資業務，其實收資本額為新臺幣一億元時，應向主管機關指定之金融機構繳存多少金額之營業保證金？
(A)相當於實收資本額百分之五 (B)新臺幣一千萬元
(C)相當於實收資本額百分之十 (D)新臺幣五千萬元
- 依證券交易法第二十二條之規定，有價證券之募集發行，除政府債券及經主管機關核定之有價證券外，下列那一個敘述是錯的？
(A)應向證券交易法主管機關申請核准或申報生效
(B)未經申請核准或申報生效為有價證券之募集發行得處二年以下有期徒刑
(C)應向經濟部商業司申請核准或申報生效
(D)我國現行規定為兼採申請核准及申報生效制
- 公開發行公司股東會選舉之全體董事、監察人，選任時所持有記名股票之股份總額不足主管機關所規定之最低成數時，且全體董監事未於就任後一個月內補足，依證券交易法第一百七十八條之規定，應為如何處罰？
(A)得處一年以下有期徒刑
(B)應賠償公司損失
(C)得處新臺幣十二萬元以上二百四十萬元以下罰金
(D)得處新臺幣十二萬元以上二百四十萬元以下罰鍰
- 公開發行股票公司之董事、監察人、經理人或大股東在六個月內買賣自己所屬公司股票或具股權性質之有價證券，公司得行使差價利益之歸入請求權，下列敘述何者為正確？
(A)高低價相配所生之差價利益應依先進先出法計算
(B)證券交易稅得自短線交易歸入權之所得利益中扣除
(C)股息不得自短線交易歸入權之所得利益中扣除
(D)高低價相配所生之差價利益依平均成本法計算
- 證券投資信託事業公開募集證券投資信託基金，應先向申請之投資大眾交付那種書件？
(A)投資說明書 (B)風險預告書 (C)財務報告 (D)公開說明書
- 證券投資顧問事業在各種傳播媒體提供投資分析及廣告活動者，有關製發之節目錄影錄音及宣傳文件，下列何者之敘述為正確？
(A)應存查並至少保存二個月
(B)在集中市場交易時間內，得以實際資料推介特定股票
(C)在集中市場交易時間外，得以推介涉及個別有價證券及未來買賣價位之研判預測
(D)得為獲利之保證

9. 下列何者對於因公開說明書應記載之主要內容有虛偽或隱匿情事，善意受有損害者，應與公司連帶負損害賠償責任？
- (A)公司之債權人
(B)公司之股東
(C)有價證券之證券承銷商
(D)公司之債務人
10. 對公開說明書之記載事項，有虛偽、隱匿之情事者，除對於受有損害者，在民事上應連帶負損害賠償責任外，依證券交易法之規定應負下列何種責任？
- (A)得處新臺幣十二萬元以上二百四十萬元以下罰鍰
(B)解除簽字職員之職務
(C)得處一年以下有期徒刑、拘役或併科新臺幣一百二十萬元以下罰金
(D)得處一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣二千萬元以下罰金
11. 證券交易法第二十二條之二第三項所定利用他人名義持有股票，指具備下列那些要件？I.直接或間接提供股票與他人或提供資金與他人購買股票；II.對該他人所持有之股票，具有管理、使用或處分之權益；III.該他人所持有股票之利益或損失全部或一部歸屬於本人。其答案為何？
- (A)僅 I. (B)僅 II. (C)僅 III. (D)同時具備 I.、II.、III.
12. 違反我國證券交易法第一百五十七條之一所定內線交易禁止規定，對於發行股票公司之董事、監察人及經理人；或持有該公司股份超過百分之十之股東；或基於職業或控制關係獲悉消息之人；或從前述所列之人獲悉消息者，於獲悉發行股票公司有重大影響其股票價格之消息時，在該消息未公開前，對該公司之上市或在證券商營業處所買賣之股票或其他具有股權性質之有價證券，為買入或賣出者，依證券交易法之規定應負之責任下列何者正確？
- (A)民事賠償責任，其情節重大者，法院最高得依請求將責任限額提高至五倍
(B)民事賠償責任，其情節重大者，法院最高得依請求將責任限額提高至四倍
(C)刑事責任得處三年以上十年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金；其犯罪所得金額達新臺幣一億元以上者，處七年以上有期徒刑，得併科新臺幣二千五百萬元以上五億元以下罰金
(D)刑事責任得處一年以上七年以下有期徒刑，得併科新臺幣一千萬元以上二億元以下罰金；其犯罪所得金額達新臺幣一億元以上者，處五年以上有期徒刑，得併科新臺幣二千五百萬元以上五億元以下罰金
13. 證券投資信託事業得對銀行業、票券業、信託業、保險業、證券業或其他經主管機關核准之法人或機構；或符合主管機關所定條件之自然人、法人或基金，進行受益憑證之私募，其應募人總數不得超過多少人？
- (A)35 人 (B)50 人 (C)70 人 (D)100 人
14. 任何人非經主管機關核准或向主管機關申報生效後，不得在中華民國境內從事或代理募集、銷售、投資顧問境外基金，違反此一規定者依證券投資信託及顧問法之規定得為如何之處罰？
- (A)應負民事損害賠償責任
(B)處五年以下有期徒刑，併科新臺幣一百萬元以上五千萬元以下罰金
(C)處新臺幣六十萬元以上三百萬元以下罰鍰
(D)處新臺幣十二萬元以上六十萬元以下罰鍰
15. 每種得為融資融券交易之股票，其融資餘額或融券餘額達該種股票上市或上櫃股份之一定比率時，應暫停融資買進或融券賣出，其比率為多少？
- (A)百分之六 (B)百分之十八
(C)百分之二十五 (D)百分之五十
16. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業與客戶簽訂全權委託投資契約前，至少應有幾日以上之期間，供客戶審閱全部條款內容，並先對客戶之資力、投資經驗及其目的需求充分瞭解，製作客戶資料表連同相關證明文件留存備查？

(A)7 日

(B)15 日

(C)21 日

(D)30 日

17. 經營全權委託投資業務，應按客戶別設帳，按日登載客戶資產交易情形、委託投資資產庫存數量及金額。客戶委託投資資產之淨資產價值減損達原委託投資資產一定比率時，證券投資信託事業或證券投資顧問事業應自事實發生之日起幾個營業日內，編製書件送達客戶？
(A)1 日 (B)2 日 (C)5 日 (D)10 日
18. 受證券交易法第五十六條或第六十六條第二款之處分，或受證券投資信託及顧問法第一百零三條第二款或第一百零四條解除職務之處分，尚未逾幾年，不得充任證券投資信託事業與證券投資顧問事業之發起人、負責人及業務人員？
(A)1 年 (B)2 年 (C)3 年 (D)4 年
19. 經營證券投資信託事業之發起人應具備一定資格條件；發起人中應有基金管理機構、銀行、保險公司、金融控股公司、證券商或其他經主管機關認可之機構，且其所認股份，合計不得少於第一次發行股份之多少？
(A)百分之三 (B)百分之五
(C)百分之十 (D)百分之二十
20. 證券投資信託及顧問商業同業公會至少置理事三人、監事一人，均依章程之規定，由會員大會就會員代表中選任。但理事、監事中，至少應有多少比率由有關專家擔任？
(A)三分之一 (B)四分之一
(C)五分之一 (D)十分之一
21. 證券投資信託事業經理基金出借有價證券，應依臺灣證券交易所股份有限公司及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心相關規定辦理，並應符合法令所定之條件。對於證券投資信託事業經理基金出借有價證券，下列敘述何者為錯誤？
(A)除私募基金之證券投資信託契約另有約定依其約定者外，每一基金出借所持有任一有價證券數額不得超過所持有該有價證券數額之百分之五十
(B)出借證券之借貸期間自借貸成交日起算，最長以一年為限
(C)出借證券其交易型態屬議借交易者，借券人提供擔保品之種類以現金為限
(D)證券投資信託事業運用基金出借所持有之有價證券，應於內部控制制度中訂定基金出借有價證券之風險監控管理措施，提經董事會通過
22. 證券投資信託事業或證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，約定收取績效報酬者，應遵守之規定，下列敘述何者為錯誤？
(A)績效報酬應由客戶與證券投資信託事業或證券投資顧問事業共同約定投資目標、收取條件、內容及計算方式，並列入全權委託投資契約中
(B)委託投資資產之淨資產價值低於原委託投資資產時，不得計收績效報酬
(C)績效報酬之約定不得以獲利金額拆帳之方式計收，並應有一定之限額，且就實際經營績效超過所訂衡量標準時，始能提撥一定比率或金額作為績效報酬
(D)實際經營績效如低於所訂衡量標準時，雙方可約定扣減報酬，為表示懲罰，報酬得扣減至零以下，或要求證券投資信託事業或證券投資顧問事業依一定比率分擔損失金額
23. 證券投資信託事業行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權，應遵守之規定，下列敘述何者為正確？
(A)原則上應由證券投資信託基金之保管機構指派該人員代表為之
(B)證券投資信託事業行使證券投資信託事業管理規則第二十三條第一項之表決權，應基於受益憑證持有人之最大利益，支持持有股數符合證券交易法第二十六條規定成數標準之公司董事會提出之議案或董事、監察人候選人，但發行公司經營階層有持股不符合證券交易法第二十六條規定成數標準或不健全經營而有損害公司或股東權益之虞者，應經該證券投資信託事業股東會之決議辦理
(C)證券投資信託事業於出席基金所持有股票之發行公司股東會前，應將行使表決權之評估分析作業，作成說明；投票決議屬證券投資信託事業管理規則第二十三條第二項但書情形

者，並應於各該次股東會後，將行使表決權之書面紀錄，陳報證券投資信託事業董事會
(D)原則上應保持中立不派員出席

24. 證券投資信託事業募集之平衡型基金得同時投資於股票及債券，其中投資於股票金額占基金淨資產價值之百分之七十以下且不得低於多少比率？
(A)百分之三十 (B)百分之四十 (C)百分之五十 (D)百分之七十
25. 證券投資信託事業募集或追加募集證券投資信託基金，有關採行申報生效制者，下列敘述何者為錯誤？
(A)除證券投資信託事業設立後首次募集發行者外，國內募集投資國內之股票型證券投資信託基金募集案件者
(B)除債券型、平衡型及貨幣市場證券投資信託基金外，國內募集投資國內之各類型證券投資信託基金之追加募集案件者
(C)證券投資信託事業依規定提出申報生效者，應取得中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會審查意見書
(D)證券投資信託事業依規定提出申報，於主管機關收到申報書即日起屆滿一個月生效

二、問答題（3 題，共 50 分）

- 1、證券投資信託事業募集或私募之證券投資信託基金，或證券投資信託事業、證券投資顧問事業經營全權委託投資業務，對於證券投資信託基金之資產及接受客戶之委託投資資產，何以法令規定必須由保管機構保管？現行法令對於證券投資信託基金及客戶之委託投資資產之保護有何規定？又現行法令對於保管機構之資格條件及應遵守之業務行為規範有那些規定？請簡要敘述之。(20 分)
- 2、何謂證券投資顧問？依現行法令規定對於證券投資顧問事業於經主管機關許可得經營或兼營之業務種類有那些？就其從事經營或兼營之業務種類應具備之資格條件為何？請簡要敘述之。(15 分)
- 3、何謂有價證券？證券交易法第六條規定之有價證券與民刑事法律規定之有價證券有何不同？區分是不是證券交易法第六條規定之有價證券有何法律上之意義？證券交易法第六條規定之有價證券之範圍如何？請簡要敘述之。(15 分)

九十四年第四次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：會計及財務分析

請填入場證編號：_____

※注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題 20 題，每題 2.5 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 下列何者不是潛在普通股？
(A)股票或有發行 (B)員工認股權 (C)轉換公司債 (D)庫藏股
2. 下列何種存貨計價方法（先進先出法、加權平均法及後進先出法）不得與成本與市價孰低法並用？
(A)先進先出法及加權平均法 (B)後進先出法
(C)均不得與成本與市價孰低法並用 (D)均應與成本與市價孰低法並用
3. 台北公司現在之速動比率為 1.2，下列那一交易會提升該公司之速動比率？
(A)現購商品 (B)以現金償還應付帳款 (C)借入短期債款 (D)收現應收帳款
4. 下列財務比率何者愈高愈好？
(A)負債比率 (B)固定成本比率 (C)存貨週轉率 (D)應收帳款收現天數
5. 企業在財務會計上採直線法提列折舊，稅務申報時改採定率遞減法提列折舊，會產生：
(A)永久性差異 (B)暫時性差異—課稅金額
(C)暫時性差異—可扣抵金額 (D)沒有差異
6. 財務報表所提供之每股盈餘，其股數計算之基準日為：
(A)分割或反分割日 (B)資產負債表日 (C)報表提出日 (D)股東會決議日
7. 根據我國財務會計準則公報第一號，下列何者不是「攸關性」的組成要素？
(A)預測價值 (B)回饋價值 (C)重要性 (D)時效性
8. 台中公司本年年底之流動比率為 1.2，速動比率為 0.6；本年度之存貨週轉率為 4，銷貨金額為 \$800,000，銷貨毛利率為 20%。本年底流動資產中，現金及短期投資為 \$80,000，應收帳款及存貨金額未知，預付費用為 \$50,000，假設該公司期初存貨與期末存貨金額相等，則該公司之流動資產金額為：
(A)\$420,000 (B)\$320,000 (C)\$500,000 (D)\$400,000
9. 針對單一產品，其產品生命週期與相關現金流量之關係描述，下列何者為非？
(A)產品上市初期，有大量現金來自融資活動
(B)產品成熟期，營業活動現金可能達到最大
(C)融資而來之資金隨產品週期演變，呈現先降後升之狀態
(D)產品上市初期，有大量現金用於投資活動
10. 通常適合買回庫藏股之公司為：
(A)股價低於淨值，獲利良好者
(B)保留盈餘與資本公積大，且現金股利高者
(C)現金及約當現金充裕，且長短期負債小於流動資產者
(D)本業營收與獲利成長幅度漸大，但現金流量尚未穩定者
11. 分析台北公司財務報表時，發現該公司有下列情況：I. 本期純益及營業活動現金淨流入持續成長，但幅度不大；II. 營業活動現金流入大於或等於投資活動現金流出，尤其是折舊金額約略等於資產之投資額；及 III. 大量發放現金股利，甚至買回庫藏股票。則該公司可能屬於：
(A)成長型公司 (B)績優或成熟之公司
(C)營業衰退的夕陽公司 (D)財務危機公司

12. 可隨時解約而不損及本金之三年期定期存款，在資產負債表上記為：
 (A)現金 (B)約當現金 (C)短期投資 (D)長期投資
13. 台北公司存貨週轉率每年6次（一年以360天計），應收帳款週轉率每年8次，應付帳款平均於進貨後30天支付，則其現金營業循環大約為幾天？
 (A)105天 (B)75天 (C)45天 (D)135天
14. 應付公司債折價攤銷為：
 (A)負債之增加 (B)負債之減少
 (C)公司債到期應償還面額之增加 (D)公司債到期應償還面額之減少
15. 台南公司今年淨利\$180,000，全年流通在外普通股18,000股（面額\$10），本年度期初發行三年期認股權10,000單位，每單位可以\$20認購普通股1股，假設本年普通股全年平均市價為每股\$25，期末則為每股\$32，認股權證全年度並未轉換，則其基本每股盈餘為何？
 (A)\$10 (B)\$9 (C)\$8.47 (D)\$6.43
16. 台北公司將帳面價值\$10,000,000之閒置土地，以\$12,500,000出售，買主依商業慣例支付現金\$6,250,000，其餘半數簽發三個月後到期之票據付清，請問這筆交易對台北公司會計記錄之影響為何？
 (A)營業活動而來之現金增加\$6,250,000 (B)資本公積增加\$2,500,000
 (C)營業外利益增加\$2,500,000 (D)營業活動而來之現金增加\$2,500,000
17. 將本年初現金支出之固定資產修理費用認列為固定資產，再按三年攤銷為折舊費用，將會使：
 (A)本期淨利減少 (B)本期營業活動之淨現金流入減少
 (C)本期投資活動之淨現金流入減少 (D)本期融資活動之淨現金流入減少
18. 企業提列呆帳之費用應歸類為：
 (A)營業費用 (B)營業外費用 (C)停業部門損益 (D)非常損益
19. 台東公司只生產一種飲料，每瓶售價\$60，已知其固定成本為\$120,000，必須出售8,000瓶才能損益兩平，若想賺取\$30,000之稅前利潤，必須賣出幾瓶？
 (A)8,400 (B)8,500 (C)9,000 (D)10,000
20. 高雄公司以105的價格發行面值\$1,000,000，年利率6%，十年到期之可轉換公司債，類似風險但不可轉換之公司債的有效利率為6%，如果我國財務會計準則公報第三十六號「金融商品之表達與揭露」實施後，該公司發行此公司債時，會導致：
 (A)長期負債增加\$1,000,000 (B)長期負債增加\$1,050,000
 (C)保留盈餘增加\$50,000 (D)股東權益不受影響

二、問答題（5題，每題10分，共50分）

- 台北公司於民國95年1月1日向台中租賃公司承租一部機器，雙方約定租期五年，自民國95年初至99年底。根據約定，台北公司自95年1月1日起，每年初應給付台中公司租金\$500,000，民國99年底租賃期滿，台北公司可以無償取得該機器，所有履約成本（該機器之維修費用等）均由台北公司支付。該機器之現銷價格為\$2,084,933（亦即台中租賃公司當日之買價），耐用年限五年，無殘值，台北公司採直線法提列折舊。此項租賃之隱含利率為10%。假設台北公司將此租賃記成營業租賃而非資本租賃，則對台北公司95年度現金流量表各種活動（營業活動、投資活動及融資活動）之現金流量影響為何？
- 台東公司之本期損益大於營業活動而來的現金，其可能原因有那些？
- 你在分析及預測一家公司財務狀況時，那些跡象顯示該公司之固定資產可能發生減損？
- 流動比率在衡量流動性方面有那些限制？
- 何謂金融資產？

九十四年第四次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：投資學

請填入場證編號：_____

※注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題 25 題，每題 2 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

- 下列關於 ETF (Exchange Traded Fund) 的敘述何者為非？
(A)可以融資融券 (B)如同指數型基金追求接近指數的報酬
(C)交易方式和共同基金一樣須向基金公司依淨值申購及買回 (D)屬於被動化管理
- 關於期貨契約和遠期契約的敘述何者為非？
(A)期貨契約是一個標準化契約，而遠期契約由約定雙方自由調整
(B)期貨契約在集中市場交易，而遠期契約由約定雙方私下或經由櫃檯交易
(C)期貨契約購買時，期貨契約價格等於保證金，而遠期契約剛交易時契約價格等於 0
(D)遠期契約的交易沒有透過結算所結算
- 已知股票 X 報酬率的變異數為 16%，市場報酬率的變異數為 6.25%，股票 X 報酬率和市場報酬率的相關係數為 0.6，根據 CAPM，股票 X 的 beta 值為：
(A)0.88 (B)0.96 (C)1.0 (D)1.2
- 已知股票 A 的 beta 值為 0.8，股票 B 的 beta 值為 0.6，股票 C 的 beta 值為 1.4，根據 CAPM，由 20% 的 A 股、50% 的 B 股及 30% 的 C 股組成之投資組合，其 beta 值應為：
(A)0.75 (B)0.8 (C)0.88 (D)0.92
- 承上題，若預期市場報酬率為 6%，無風險利率為 2%，根據 CAPM，該投資組合必要報酬率為：
(A)2.25% (B)3.52% (C)4.25% (D)5.52%
- 根據投資組合理論，資本市場線(CML)為在期望報酬率-標準差的平面上，無風險利率和市場投資組合預期報酬率決定的直線。若投資組合 A 和投資組合 B 都在 CML 上，已知無風險利率為 2%，投資組合 A 的期望報酬率為 6%，變異數為 6.25%。若投資組合 B 的變異數為 16%，則投資組合 B 的期望報酬率應該為多少？(A)5.4% (B)8.4% (C)9.2% (D)10.4%
- 假設二年期公債，面額為 \$100,000，票息利率為 6%，每半年付息一次，目前二年期公債市場殖利率(YTM)為 4%，則該債券價格為：(A)96.2 (B)97.4 (C)101.5 (D)103.8
- 若台積電剛支付年股利每股 2.0 元，展望未來，公司股利成長率將固定為 10%，投資人的必要報酬率為 12%，則用戈登模式計算該公司每股股票之合理價格為：
(A)90 (B)110 (C)115 (D)120
- 在三種型式的效率市場假說(EMH)中，根據半強式(semistrong-form)效率市場的假說，下列那一項敘述是錯的？
(A)昨天收盤後的 K 線圖無法用來套利 (B)早上報紙刊登的新聞無法用來套利
(C)昨天收盤後的 MACD 線圖無法用來套利 (D)某公司高階主管私下透露該公司的消息無法用來套利
- 下列那一項是衡量營運槓桿(operating leverage)的公式？
(A)總負債/總資產 (B)營業收入變動百分比/業主權益
(C)營業收入變動百分比/總資產 (D)利潤變動百分比/營業收入變動百分比
- 公司財務比率分析中的速動比率的計算，不包括下列那一項？
(A)存貨 (B)有價證券 (C)應收帳款 (D)流動負債
- 下列那一項不會影響到一家公司股票的本益比？
(A)股權的成本(cost of equity) (B)每股盈餘(EPS)
(C)盈餘成長率 (D)以上皆會影響
- 財報分析中若存貨周轉率為 12(次)，則存貨平均銷售天數約為：
(A)30 天 (B)40 天 (C)50 天 (D)60 天

14. 下列關於上市公司至海外發行美國存託憑證(ADRs)的敘述，那一項是錯的？
 (A)可以增加股東來源 (B)一單位ADR代表幾股標的公司股票的權利
 (C)可以提高公司的資金成本 (D)可以分為參與型(sponsored)和非參與型(unsponsored)
15. 發行融資性商業本票時，若貼現率為5%，發行天數為180天，每1萬元的承銷價格是多少？
 (A)9,543 (B)9,653 (C)9,753 (D)9,843
16. 假設你持有一公債，已知該公債的修正後存續期間(modified duration)為4.0，目前相同到期日的市場殖利率(yield)為3.5%，公債市場價格為96.0，若市場殖利率上升0.25%至3.75%，則公債價格為：
 (A)95 (B)105.6 (C)96.96 (D)95.04
17. 傑克目前帳戶餘額為\$60,000，證券市場的融資成數為50%，A公司目前股價為\$20。若傑克利用融資戶頭買進A公司股票，請問傑克共可買進多少A公司股票：
 (A)6,000股 (B)3,000股 (C)2,000股 (D)12,000股
18. 承上題，最低融資成數是30%，當股價跌到多少時，傑克會收到保證金追繳通知？
 (A)12.29 (B)14.29 (C)16.29 (D)18.29
19. 神通電子預估未來每年稅後盈餘為600萬元，該公司流通在外股數為100萬股。若神通電子之市場必要報酬率為12%，並且不需保留盈餘用於資本支出(盈餘100%發放)，則股票價值為：
 (A)40 (B)50 (C)60 (D)8.33
20. 承上題，若公司過去平均業主權益報酬率為8%，此外，公司為擴充營業據點必須保留每年盈餘20%，則股價應該為：
 (A)26.2 (B)36.2 (C)46.2 (D)56.2
21. 假設你有一股票的投資組合，根據迴歸分析，該投資組合對大盤指數期貨的beta值為1.2，若目前一口指數契約的價值為 $200 \times 6,000 = \$1,200,000$ ，你的投資組合價值\$6,000,000，試問需要作多或放空幾口指數期貨以達到最佳的避險效果？
 (A)作多6口 (B)作多4.17口 (C)放空6口 (D)放空4.17口
22. 下列那一個不是看多價差交易的選擇權組合？
 (A)買一個履約價較高的買權並賣一個履約價較低的買權 (B)買一個履約價較低的買權並賣一個履約價較高的買權
 (C)賣一個履約價較高的賣權並買一個履約價較低的賣權 (D)以上皆非
23. 已知一股票的歐式買權價值為\$5，標的股價為\$30，若履約價以無風險利率由到期日折現的現值為\$28，相同標的物、相同到期日及相同履約價的歐式賣權價值應該為：
 (A)\$7 (B)\$6 (C)\$4 (D)\$3
24. 假設聯電認購權證之履約價格為\$25，若聯電在5月5日除權，已知5月4日收盤價為\$20，5月5日的除權參考價為\$18，則5月5日的發行條件中，履約價調整為：
 (A)\$27.8 (B)\$25 (C)\$22.5 (D)\$20
25. 下列關於選擇權的敘述何者為非？
 (A)其他條件不變，履約價越高，買權價格越低 (B)其他條件不變，標的物波動率越大，買權價格越高
 (C)其他條件不變，標的物波動率越大，賣權價格越高 (D)其他條件不變，利率越大，買權價格越低

二、問答題 (5題，每題10分，共50分)

- 1、美國總統布希於2005年10月24日提名 Ben Bernanke 為現任美國聯邦儲備局主席葛林斯潘(Alan Greenspan)於2006年2月退休後的接班人，當日道瓊工業指數上漲170點，S&P 500指數上漲1.68%。說明為什麼市場有這樣的反應。
- 2、說明公司EPS、成長率、股權資金成本(cost of equity)、股利和本益比的關係。
- 3、列出三項特殊目的機構(Special Purpose Vehicle, SPV)在資產證券化中的主要功能。
- 4、不動產投資信託(Real Estate Investment Trusts, REITs)可以分為權益型(Equity REITs)、抵押型(Mortgage REITs)及混合型(Hybrid REITs)，分別說明之。
- 5、舉出三項企業於海外發行ADR或GDR的主要好處。

九十四年第四次證券投資分析人員資格測驗試題

科目：總體經濟及金融市場

請填入場證編號：_____

※注意：考生需在「答案卷」上依序標明題號作答，不必抄題。

一、選擇題（單選題 25 題，每題 2 分，共 50 分）

每題有(A)、(B)、(C)、(D)四個選項，請依題意選出一個正確或最適當的答案。

橫式作答，請應試人依題號每五題排成一橫列

1. _____ 2. _____ 3. _____ 4. _____ 5. _____
6. _____ 7. _____ 8. _____ 9. _____ 10. _____ (以下依此類推)

1. 國內生產毛額是指一個社會在某一段時間內：
(A)廠商所生產的財貨的總價值 (B)廠商所生產的財貨與服務的總價值
(C)廠商所生產的財貨的附加價值之總和 (D)廠商所生產的財貨與服務的附加價值之總和
2. 外籍勞工之所得是我國的：
(A)國內生產毛額 (B)國民生產淨額 (C)要素所得 (D)個人所得
3. 下列那一項是流量，而不是存量？
(A)人口 (B)固定資本 (C)國民所得 (D)貨幣供給
4. 如果家務也算做工作，則近年我國成年男性或女性平均工作何者較多？
(A)男性 (B)女性 (C)都一樣 (D)依不同年齡而不同
5. 在一般的生產函數中，下列那一項不是影響產出的因素？
(A)中間投入 (B)固定資本 (C)勞動投入 (D)生產技術
6. 古典學派的總合供給線為：
(A)水平線 (B)垂直線 (C)正斜率的線 (D)負斜率的線
7. 經濟不景氣，失業增加時，消費曲線將：
(A)上移 (B)下移 (C)可能上移，也可能下移 (D)不受影響
8. 下列那一項不屬於緊縮性財政政策？
(A)政府減少消費支出 (B)削減公共投資 (C)減少企業之補貼 (D)降低營業稅
9. 台灣的金融體系中，目前地位最重要的為：
(A)金融機構 (B)貨幣市場 (C)資本市場 (D)無組織的金融體系
10. 下列那一項是貨幣？
(A)鑄幣 (B)紙幣 (C)存款貨幣 (D)以上皆是
11. 下列資產中，何者的流動性最低？
(A)土地 (B)股票 (C)政府公債 (D)銀行存款
12. 下列那一個機構不屬於存款貨幣機構？
(A)合作金庫 (B)第一銀行 (C)郵匯局 (D)信用合作社
13. 1997 年至 1998 年間爆發的東亞金融風暴，使東亞各國經濟景氣大幅衰退，此使台灣的總合需求線：
(A)左移 (B)右移 (C)不變 (D)不確定左移或右移
14. 總合供給線為一水平線隱含了什麼假設？
(A)貨幣工資率具向下調整之僵固性 (B)物價水準具向下調整之僵固性
(C)貨幣工資率與物價皆可自由調整 (D)貨幣工資率與物價皆有向下調整之僵固性
15. 下列那一因素不會導致 AS 線右移？
(A)政府增加消費支出 (B)教育普及 (C)勞動供給增加 (D)資本累積
16. 政府擴大支出所導致的結果，不包括下列那一項？
(A)物價上揚 (B)所得提高 (C)出口增加 (D)利率上升
17. 政府發行的公債由中央銀行購買，乃屬：

- (A)公債融通 (B)貨幣融通 (C)以上兩者皆是 (D)賦稅融通
18. 主張採取固定貨幣成長法則的是：
 (A)賽依 (J. B. Say) (B)費雪 (Irving Fisher)
 (C)凱因斯 (J. M. Keynes) (D)弗利曼 (Milton Friedman)
19. 我國外匯存底的累積，主要源自：
 (A)經常帳盈餘 (B)金融帳盈餘 (C)外匯的利息 (D)以上皆非
20. 央行在公開市場買進債券，是一種：
 (A)擴張性的財政政策 (B)緊縮性的財政政策
 (C)擴張性的貨幣政策 (D)緊縮性的貨幣政策
21. 政府增加支出以那一種方式融通，短期內所能產生的擴張效果最大？
 (A)賦稅融通 (B)公債融通 (C)貨幣融通 (D)無法比較
22. 「貨幣中立性」指的是：
 (A)貨幣政策應由央行決定 (B)央行沒有能力控制貨幣數量
 (C)貨幣供給不會影響任何其他經濟變數 (D)貨幣供給不影響實質變數
23. 到外國觀光之外匯支出，是屬於：
 (A)經常帳 (B)資本帳 (C)金融帳 (D)以上皆是
24. 我國的廠商匯款到中國大陸投資，會使得國際收支表上那一個帳戶的支出增加？
 (A)經常帳 (B)資本帳 (C)金融帳 (D)以上皆是
25. 本國若採取緊縮性的貨幣政策使利率上升，則本國貨幣將：
 (A)升值 (B)貶值 (C)匯率不受影響 (D)以上皆非

二、問答題 (5 題，每題 10 分，共 50 分)

- 1、台灣所謂「二次金改」沸沸揚揚，其中有台灣金融機構規模太小、缺乏競爭力之說，你覺得此說法有道理嗎？你同意「規模經濟」嗎？產業有「最適規模」嗎？
- 2、自 1996 年以來，平均失業率上揚就是台灣的熱門課題，你覺得問題嚴重嗎？為何一向甚低的失業率會揚升？主因何在？在 2003 年 12 月施行的「公共服務擴大就業計畫」是否妥適？
- 3、2005 年 10 月，台灣股價指數曾大幅下跌，於是又響起「挽救股市」聲音，政府曾提出什麼政策拉拔嗎？你覺得這種做法正確嗎？你認為應如何看待股市？
- 4、近幾年來，唱衰台灣經濟此起彼落，你覺得台灣經濟景氣的真相如何？請以相關指標數據佐證你的論點。
- 5、近十多年來，所謂「中國經濟崛起」的說法響徹雲霄，你同意這種說法嗎？理由何在？你知道「後發優勢」和「後發劣勢」嗎？你認為當前中國經濟屬於那一種？